

# ГЛАВА 4



## ЗЕЛЁНЫЕ ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ: ОРИЕНТИРЫ НА БУДУЩЕЕ



## **КРИТЕРИИ ESG — ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ КРИТЕРИИ, ОНИ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ НАБОР СТАНДАРТОВ ДЛЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ, КОТОРЫЕ ОТВЕТСТВЕННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ИСПОЛЬЗУЮТ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

Вселенная инфраструктурных инвестиций стремительно зеленеет. Экологические, социальные и корпоративные факторы (ESG) становятся существенными при принятии инвестиционных решений не только в отношении публичных компаний, но и в отношении проектов и фондов, привлекающих небиржевое частное финансирование. Экологизация финансовой системы уже является важным пунктом в повестке дня регуляторов по всему миру. Инвесторы всё больше внимания уделяют рискам, связанным с изменениями климата и переходом к низкоуглеродной экономике, что особенно важно при долгосрочном инвестировании. По оценкам ведущей в мире верификационной компании на рынке зелёных финансовых инструментов Sustainable Finance Solutions, по мере роста осведомлённости инвесторов о климатических рисках растёт и устойчивый финансовый рынок. Устойчивое финансирование, по определению экспертов, — это любая форма финансовой услуги, которая интегрирует ESG-критерии в деловые или инвестиционные решения. В развитие архитектуры рынка устойчивого зелёного финансирования вносят вклад как регуляторы, так и его участники.

**Сеть центральных банков и надзорных органов для экологизации финансовой системы** (The Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System, NGFS) была создана на парижском саммите «Одна планета» в декабре 2017 года. С тех пор NGFS выросла с восьми до 42 членов и восьми



наблюдателей, представляющих пять континентов. Цель сети состоит в том, чтобы помочь усилить глобальные ответные меры, необходимые для достижения целей Парижского соглашения, и повысить роль финансовой системы в управлении рисками и мобилизации капитала для зелёных и низкоуглеродных инвестиций в более широком контексте экологически устойчивого развития. В апреле 2019 года NGFS опубликовала свой первый всеобъемлющий доклад «Призыв к действию», в котором содержатся рекомендации, направленные на повышение роли финансового сектора в достижении целей Парижского соглашения 2015 года, включая учёт связанных с климатом рисков в процессе мониторинга финансовой стабильности и микроконтроля, учёт факторов устойчивости при управлении собственным портфелем, поддержку разработки таксономии субъектов экономической деятельности.

В сентябре 2019 года Банк международных расчётов (Bank for International Settlements, BIS), капитал которого принадлежит центральным банкам 60 стран и который обслуживает расчёты около 140 центральных банков, монетарных властей и международных организаций по всему миру, создал открытый фонд для инвестиций центральных банков в зелёные облигации. Эта инициатива BIS, как считает руководство организации, поможет центральным банкам учитывать цели экологической устойчивости в управлении своими резервами. Открытый фонд, денонмированный в долларах США, структурирован в соответствии со швейцарским законодатель-

ством и управляется BIS Asset Management. Облигации должны иметь минимальный рейтинг A- и соответствовать Принципам зелёных облигаций Международной ассоциации рынков капитала или Стандарту климатических облигаций международной организации Climate Bonds (CBI).

По оценкам аналитиков, одним из самых крупных держателей зелёного долга в мире является Европейский центральный банк: он владеет примерно четвертью всех выпусков зелёных облигаций государственного сектора, что составляет порядка €50 млрд, и также пятой долей суммарного объёма выпуска зелёных облигаций корпоративного сектора.

**Частные инвестиционные фонды, ориентированные на факторы ESG, зелёные отрасли или проекты устойчивого развития,** в настоящее время

расширяют своё присутствие во всех формах, включая торгуемые на биржах открытые фонды ETF, открытые взаимные фонды, а также закрытые фонды, которые обслуживают задачи проектного финансирования. По данным Morningstar, в США и Европе количество открытых фондов устойчивого развития составляет примерно 2,5 тыс. с суммарными активами порядка \$750 млрд, при этом доля американских фондов в этом сегменте немногим больше 10%. В среде управляющих компаний вслед за формированием отдельной инфраструктурной специализации

начинают выделяться компании сегмента устойчивого развития. По данным информационно-аналитической службы Preqin, почти 80% управляющих компаний со специализацией в инфраструктурных инвестициях имеют утверждённую политику в области ESG.

**Крупнейшая управляющая компания мира BlackRock в 2018 году объявила о запуске четырёх фондов зелёных облигаций.**

Инвестиции открытых фондов направлены в проекты на развивающихся рынках с целью сократить разрыв между странами-лидерами и «отстающими» по внедрению принципов ESG. По запросу голландского пенсионного фонда SCA в этом же году BlackRock создала фонд ответственного инвестирования для вложения в акции европейских компаний, которые в своей деятельности соблюдают 10 принципов Глобального договора ООН (United Nations Global Compact) — принципов в области прав человека, трудовых отношений, охраны окружающей среды и борьбы с коррупцией. Инвестиции пенсионного фонда SCA составят около €50 млн.

Глобальный договор ООН — инициатива ООН, направленная на поощрение социальной ответственности бизнеса и предоставление отчётов об осуществлении такой политики. В настоящее время к Глобальному договору присоединилось более 9704 компаний и организаций из 161 страны мира. Отбором акций для данного фонда занима-

ется американо-шведская компания ISS Ethix, оказывающая консалтинговые услуги институциональным инвесторам в области ответственного инвестирования. Фонд осуществил вложения в 360 акций европейских компаний.

В начале 2018 года BlackRock сформировала биржевой инвестиционный фонд The iShares Electric Vehicles and Driving Technology Ucits ETF для инвестиций в отрасль электрического транспорта. По прогнозам управляющей компании, ежегодный объём продаж электромобилей в мире может увеличиться с 1,1 млн в настоящее время до 60 млн к 2040 году. Средства фонда The iShares Electric Vehicles and Driving Technology Ucits вложены в ценные бумаги, по которым рассчитывается индекс Stoxx Global Electric Vehicles & Driving Technology Index. Индекс готовится и публикуется европейской компанией Stoxx, входящей в группу компаний Deutsche Börse AG. Данный индекс включает акции мировых компаний, специализирующихся на производстве электрических и автономных транспортных средств, производстве батарей и компонентов электромобилей. Группа компаний Deutsche Börse AG управляет Франкфуртской фондовой биржей и биржей Euronex.

Шведский пенсионный фонд AP1 в середине 2018 года инвестировал \$100 млн в фонд Emerging Markets Equity Impact Fund, основанный компанией BlackRock для инвестиций в проекты и компании развивающихся стран с хорошей практикой по ESG-критериям. Пенсионный фонд AP1 входит в шестёрку

так называемых буферных пенсионных фондов, которые контролируют 14% шведских пенсионных сбережений. Фонды были созданы для минимизации волатильности в пенсионной системе Швеции вследствие демографических и экономических факторов. Под управлением пенсионного фонда AP1 находятся активы объёмом €33 млрд.

В мае 2019 года один из крупнейших пенсионных фондов Финляндии Ilmarinen инвестировал средства в биржевой фонд устойчивых инвестиций BlackRock iShares ESG MSCI USA Leaders ETF, сформированный управляющей компаний BlackRock совместно с дочерней компанией iShares — одним из мировых лидеров по созданию торгуемых на бирже фондов. Привлечённые средства будут направлены в ценные бумаги, по которым рассчитывается индекс MSCI USA ESG Leaders. Индекс включает акции ведущих американских компаний, имеющих высокие ESG-рейтинги. Акции фонда были размещены на американской фондовой бирже Nasdaq, специализирующейся на торговле акциями высокотехнологичных компаний. Стоимость активов фонда по состоянию на середину мая 2019 года превысила \$854 млн.

**Управляющая компания Amundi является одним из лидеров глобального рынка инвестиций устойчивого развития.** Совокупный объём активов под её управлением составляет €1,5 млрд по состоянию на конец июня 2019 года. В своей политике Amundi

придерживается принципов ответственного инвестирования. Объём активов компании, инвестированных с учётом этих принципов, составляет более €275 млрд. К 2021 году Amundi взяла обязательства внедрить практику учёта ESG-факторов во всех своих открытых инвестиционных фондах. Пассивные инвестиционные стратегии также должны учитывать факторы ответственного инвестирования. Голосование в советах директоров компаний, а также анализ всех ценных бумаг, входящих в инвестиционные портфели, — более 8 тыс. эмитентов — будет осуществляться с учётом ESG. В настоящее время под управлением компании находятся семь инвестиционных фондов в области ответственного инвестирования, а также 47 субфондов, в том числе: фонд акций европейских компаний, имеющих высокие ESG рейтинги, Amundi Funds European Equity Green Impact, фонд зелёных облигаций европейских компаний Amundi Responsible Investing — Impact Green Bonds, фонд зелёных облигаций финансовых организаций развивающихся стран Amundi Planet — Emerging Green One.

Крупнейший в мире инвестиционный фонд зелёных облигаций Amundi Emerging Green One был основан управляющей компанией Amundi совместно с Международной финансовой корпорацией. В марте 2018 года фонд достиг финансового закрытия в объёме €1,42 млрд. Фонд ориентирован на расширение возможностей банковских структур инвестировать в поддержку климатических проектов, в том числе в развивающихся странах. Якор-

ным инвестором фонда стала Международная финансовая корпорация, вложившая \$256 млн. Также инвесторами выступили шведские пенсионные фонды Alecta, AP3 и AP4, французский пенсионный фонд ERAFP, австрийские пенсионные фонды APK Pensionkasse и APK Vorsorgekasse, датский пенсионный фонд MP Pension и страховые компании Crédit Agricole и LocalTapiola. Средства фонда будут инвестированы в зелёные облигации, выпущенные финансовыми компаниями и институтами развивающихся стран в период до 2025 года. Акции фонда были размещены на Люксембургской фондовой бирже. За первые 12 месяцев работы фонд инвестировал в 14 выпусков зелёных облигаций, в том числе индийского банка Axis Bank, коста-риканского банка Banco Nacional de Costa Rica, а также Промышленного и коммерческого банка Китая (ICBC). В сентябре 2019 года управляющая компания Amundi и Азиатский инвестиционный инфраструктурный банк сформировали инвестиционный фонд зелёных и климатических облигаций азиатских компаний. Объём средств фонда составил \$500 млн.

**Британская управляющая компания Glennmont Partners сформировала крупнейший инфраструктурный фонд для вложения в отрасль зелёной энергетики Европы Clean Energy Fund III.** В середине 2019 года компания привлекла в фонд €850 млн с превышением целевого уровня на €250 млн. Более 70% активов фонда будут инвестирова-

ны в проекты, находящиеся как на инвестиционной стадии, так и вышедшие на операционную деятельность. Проекты будут реализованы в сферах ветряной и солнечной энергетики, био- и гидроэнергетики в европейских странах с акцентом на активы в области возобновляемой энергетики Великобритании. Средства в фонд вложили инвесторы из Японии, США, европейских стран, среди которых пенсионный фонд лондонского района Саутарк (London Borough of Southwark Pension Fund), вложивший \$38,9 млн, пенсионный фонд государственных служащих штата Миссури (Missouri Local Government Employees Retirement Systems) — \$75 млн, Европейский инвестиционный банк (European Investment Bank) — \$114,1 млн. Два предыдущих фонда — Clean Energy Fund II и Clean Energy Fund I — были сформированы в 2009 и 2014 годах в объёмах €500 млн и €437 млн соответственно.

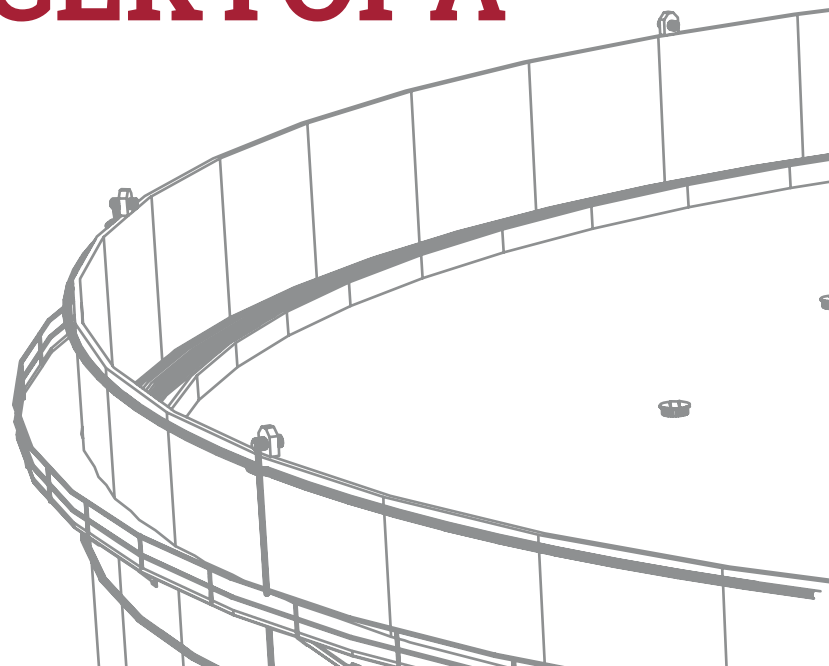
Британская управляющая компания Glennmont Partners, основанная в 2007 году, специализируется на вложениях средств в проекты и активы в области инфраструктуры в сфере зелёной энергетики. Ранее входила в британскую группу компаний BNP Paribas и носила название BNP Paribas Clean Energy Partners. Компания осуществляет долгосрочное финансирование проектов в области альтернативной энергетики, таких как ветряные электростанции, электростанции на биотопливе, солнечные электростанции, а также малые

гидроэлектростанции. Совокупный объём активов под управлением компании превышает €1,3 млрд.

**В Австралии государственная финансовая корпорация «Чистая энергия»** (Clean Energy Finance Corporation, CEFC), созданная правительством страны и специализирующаяся на зелёных инвестициях, вкладывает средства в частные инфраструктурные фонды с повесткой в области устойчивого развития. В начале 2018 года компания вложила \$94 млн в инфраструктурный фонд IFM Australian Infrastructure Fund, основанный австралийской управляющей компанией пенсионных фондов IFM Investors для финансирования проектов по установке солнечных батарей, разработке аккумуляторных батарей, а также развитию инфраструктуры для электромобилей.

Также корпорация «Чистая энергия» стала якорным инвестором закрытого инфраструктурного фонда Growth Infrastructure Fund, основанного новозеландской управляющей компанией Morrison & Co. Инвестиции корпорации составили около \$112 млн. Фонд намерен инвестировать в инфраструктурные и реальные активы на территории Австралии, в том числе в дата-центры, проекты в области возобновляемой энергетики, госпитали, жилые комплексы для пожилых людей, студенческие общежития. В начале осени 2019 года «Чистая энергия» инвестировала \$80 млн в фонд недвижимости в области здравоохранения Barwon Institutional Healthcare Property Fund, под управлением

**ЕВРОПЕЙСКИЙ  
ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
ВЛАДЕЕТ ПРИМЕРНО ЧЕТВЕРТЬЮ  
ВСЕХ ВЫПУСКОВ  
ЗЕЛЁНЫХ  
ОБЛИГАЦИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА,  
ЧТО СОСТАВЛЯЕТ  
ПОРЯДКА €50 МЛРД,  
И ТАКЖЕ ПЯТОЙ ДОЛЕЙ  
СУММАРНОГО ОБЪЁМА  
ВЫПУСКА ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ  
КОРПОРАТИВНОГО  
СЕКТОРА**





которого находятся 14 объектов здравоохранения Австралии. Инвестиции будут направлены на повышение энергоэффективности зданий и снижение на 40% выбросов углекислого газа.

**Пенсионные фонды активно формируют спрос на инвестиции в устойчивые активы** через механизмы как открытых, так и закрытых инфраструктурных фондов. Осенью 2019 года на климатическом саммите ООН в Нью-Йорке ведущие мировые институциональные инвесторы с совокупным объёмом активов под управлением более \$2 трлн, являющиеся членами Альянса владельцев активов с нулевыми выбросами (Net-Zero Asset Owner Alliance), объявили о намерении усилить работу с компаниями, в которые осуществлены их инвестиции, по переходу к низкоуглеродным технологиям и снижению к 2050 году до нуля выбросов парниковых газов. Инициаторами создания альянса, образованного в январе 2019 года при поддержке ООН, выступили немецкая страховая компания Allianz, канадская управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ), шведская страховая компания Folksam Group, датский пенсионный фонд PensionDanmark, а также швейцарская страховая компания SwissRe. Позже альянс поддержали Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (CalPERS), шведский пенсионный фонд Alecta и норвежский пенсионный фонд Nordea Life and Pension.

Члены альянса планируют осуществлять регулярное взаимодействие с компаниями, в активы которых произведены их инвестиции, с целью проведения диалога относительно их среднесрочных и долгосрочных планов перехода к низкоуглеродным технологиям, чтобы способствовать развитию климатически нейтральных бизнес-моделей у данных компаний. Работа будет осуществляться совместно с представителями компании Business Ambition for 1,5 °C — Our Only Future, основанной ООН для мобилизации возможностей мировых корпораций в целях ограничения глобального повышения температуры.

Среди владельцев активов растёт понимание важности ESG-инвестиций. По данным информационно-аналитической службы Preqin, по состоянию на июнь 2019 года около половины опрошенных инвесторов отказались инвестировать в те инвестиционные фонды, которые не соответствуют их требованиям в области ESG. В то же время управляющие альтернативными активами, в том числе со специализацией на инфраструктурных инвестициях, включают ESG-факторы в стратегию и политику ответственного инвестирования.

**Европейские институциональные инвесторы наращивают объёмы финансирования проектов возобновляемой энергетики.** В 2017 году компания по управлению активами Tages Capital в составе Tages Group, находящейся под патронажем Банка Италии (Bank of Italy), привлекла в фонд Tages

Helios €210 млн. Среди основных инвесторов — итальянский пенсионный фонд Monte dei Paschi di Siena Pension Fund. Tages Helios является третьим по величине среди итальянских фондов, функционал которых сосредоточен на возобновляемых технологиях. Инвестиционный портфель фонда распределён по 60 объектам солнечной энергетики общей установленной мощностью 157 МВт. По данным информационно-аналитической службы Preqin, управляющая компания Tages Capital в августе 2018 года осуществила финансовое закрытие первого раунда второго инфраструктурного фонда возобновляемой энергетики Tages Helios II с целевым объёмом капитала на уровне €400 млн. В январе 2019 года фонд инвестировал в капитал двух солнечных электростанций, расположенных в Италии, с установленной мощностью 37,4 МВт.

В августе 2018 года компания MEAG, управляющая активами крупнейших страховых компаний Германии Munich Re и Ergo, совместно с управляющей компанией Luxsaga, специализирующейся на инфраструктурных инвестициях в возобновляемую энергетику, привлекли акционерное и долговое финансирование посредством размещения проектных облигаций для строительства ветряной электростанции Eikeland-Steinsland в Норвегии с установленной мощностью 155,4 МВт. Энергия, вырабатываемая на электростанции, будет поставляться на объекты компании Facebook, управляющей крупнейшей социальной сетью в мире, согласно заключённому договору на покупку электроэнергии. Частный

выпуск проектных облигаций был размещён среди группы институциональных инвесторов страховой компании Munich Re. Активы под управлением компании MEAG составляют около €251 млрд по состоянию на 30 июня 2018 года. Инвестирует во все классы активов, в том числе в недвижимость и возобновляемые источники энергии. Компания Luxsaga управляет активами в сфере возобновляемой энергетики в Европе, портфель активов под управлением оценивается в €1,2 млрд.

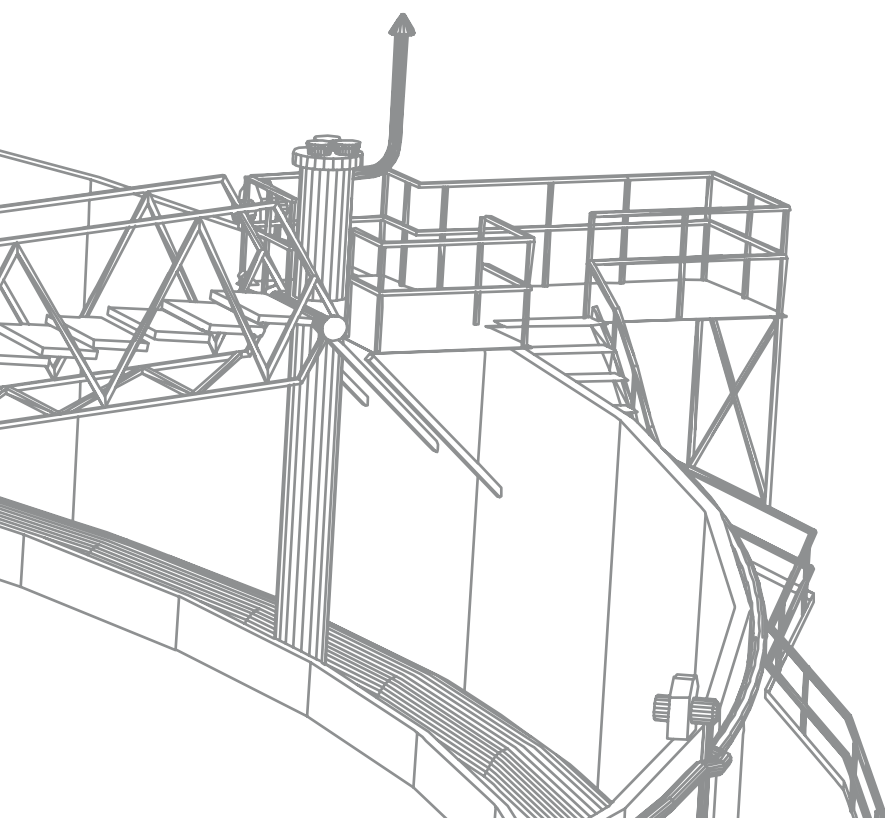
В конце 2018 года немецкая управляющая компания Allianz Capital Partners объявила о покупке солнечной электростанции на юге Португалии, французская управляющая компания Credit Suisse Energy Infrastructure Partners приобрела 49% акций проекта по строительству пяти солнечных электростанций в Испании, а ирландская управляющая компания NTR стала владельцем двух ветряных электростанций во Франции.

В конце января 2019 года швейцарская управляющая компания Re:cap Global Investor совместно с немецкой управляющей компанией First Private объявили о создании третьего инвестиционного инфраструктурного фонда RE Infrastructure Opportunities, средства которого будут направлены на развитие проектов в области возобновляемой энергетики, в том числе в области ветро-, гидро- и солнечной энергетики стран ОЭСР. Объём фонда составляет €500 млн. Управляющая компания Re:cap Global Investor будет осуществлять функции инвестиционного

**В США И ЕВРОПЕ КОЛИЧЕСТВО ОТКРЫТЫХ ФОНДОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ СОСТАВЛЯЕТ ПРИМЕРНО 2,5 ТЫС. С СУММАРНЫМИ АКТИВАМИ ПОРЯДКА \$750 МЛРД, ПРИ ЭТОМ ДОЛЯ АМЕРИКАНСКИХ ФОНДОВ В ЭТОМ СЕГМЕНТЕ НЕМНОГИМ БОЛЬШЕ 10%**

консультирования и отвечать за выбор активов для инвестиций, а также за управление активами. Управляющая компания First Private выступает как инициатор и спонсор фонда, а также отвечает за привлечение институциональных клиентов. В рамках первого раунда сбора средств фонда, завершившегося в декабре 2018 года, инвесторы вложили €100 млн. В числе первых сделок фонда — покупка девяти солнечных электростанций Дании установленной мощностью 70,5 МВт. Швейцарская управляющая компания Re:cap Global Investor специализируется на инвестициях в области возобновляемой энергетики, а также сделках слияния и поглощения. В настоящее время установленная мощность инвестиционных проектов компании превышает 550 МВт. Немецкая управляющая компания First Private, образованная в 1991 году, специализируется на управлении активами институциональных клиентов.

Нидерландский пенсионный фонд государственных служащих ABP объявил в начале 2019 года о решении сформировать инвестиционный фонд ANET для вложений в акции небольших энергетических компаний и проектов в области генерации, передачи и использования электрической энергии. Цель фонда — способствовать энергетическому переходу от ископаемого топлива к возобновляемым источникам энергии. Объём первоначальных инвестиций фонда составил €50 млн, в дальнейшем он может быть увеличен. В числе приоритетных фонд рассматривает проекты в области хранения энергии, возобновляемой



энергетики, электротранспорта и производства электроэнергии из отходов. В настоящий момент Нидерланды поставили цель снизить выбросы углекислого газа в атмосферу на 49% к 2030 году по сравнению с уровнем 1990 года. Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов ABP — крупнейший пенсионный фонд в стране. Сумма активов под управлением ABP составляет €399 млрд по данным на 31 декабря 2018 года. Фонд является активным инвестором в инфраструктуру с географией по всему миру.

Датская управляющая компания Copenhagen Infrastructure Partners в сентябре 2019 года приобрела портфель активов в области ветроэнергетики, расположенных в испанском регионе Арагон. Сумма сделки составила более €350 млн. Средства были предоставлены инфраструктурным фондом Copenhagen Infrastructure III, завершившим формирование в апреле 2018 года в объеме €3,5 млрд. Портфель активов включает девять отдельных ветряных парков, состоящих из 99 турбин каждый. Турбины произведены американской компанией GE Renewable Energy, специализирующейся на решениях в области создания экологически чистой электроэнергии на основе возобновляемых источников. Фонд Copenhagen Infrastructure III специализируется на вложении средств в проекты и компании в сфере энергетики и энергетической инфраструктуры. Средства в фонд вложили более 40 институциональных инвесторов, в том числе пенсионные фонды, страховые и управляющие компании, в частности датские пенсион-

ные фонды AP Pension, PFA, DIP, Pension Denmark, SEB Pension DK и другие. Управляющая компания Copenhagen Infrastructure Partners создана в 2012 году при участии пенсионного фонда PensionDanmark. Активы под управлением составляют €6,8 млрд по состоянию на 30 июня 2019 года.

### **Создание мощностей возобновляемой энергетики Европы финансируют британские муниципальные пенсионные фонды.**

В начале 2019 года партнёрство муниципальных пенсионных фондов Brunel Pension Partnership совместно с европейским инвестиционным банком European Investment Bank и британской страховой компанией Legal and General инвестировали в фонд возобновляемых источников энергии NTR's second Renewable Energy Income Fund, основанный ирландской управляющей компанией NTR, €229 млн. Это почти половина целевого объема средств фонда. В числе первых сделок фонда — покупка двух ветряных электростанций во Франции, а также портфеля проектов в области солнечной энергетики Великобритании.

Партнёрство муниципальных пенсионных фондов Brunel Pension Partnership было сформировано в июле 2017 года по решению правительства Великобритании, согласно которому активы 89 муниципальных пенсионных фондов были переданы под управление восьми инвестиционных

пулов. Под управлением партнёрства Brunel Pension Partnership находятся активы 10 муниципальных пенсионных фондов.

Инфраструктурный фонд PiP Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF), находящийся под управлением британского объединения пенсионных фондов — Пенсионная инфраструктурная платформа (Pensions Infrastructure Platform, PiP), в апреле 2019 года объявил о приобретении портфеля активов в области ветроэнергетики. Сумма сделки составила £50 млн. В портфеле 64 ветряные турбины, расположенные в разных районах Великобритании и Ирландии. Инфраструктурный фонд PiP Multi-Strategy Infrastructure Fund был сформирован в 2016 году в объёме £600 млн. Фонд позволяет даже небольшим пенсионным фондам инвестировать непосредственно в инфраструктуру Великобритании. В фонде установлен низкий минимальный инвестиционный барьер, что даёт возможность фондам независимо от объёма средств в управлении инвестировать в различные инфраструктурные проекты наряду с крупными фондами. Среди приоритетных инвестиционных направлений выделяются дорожная инфраструктура, возобновляемая энергетика, коммуникации, ЖКХ и инфраструктура социальной сферы. Среди партнёров платформы — пенсионный фонд шотландского графства Стратклайд (Strathclyde Pension Fund), пенсионный фонд Западного Мидленда (West Midlands Pension Fund), пенсионный фонд работников британской авиакомпании British Airways.

### **Международные институциональные инвесторы поддерживают развитие проектов в сфере зелёной энергетики США.**

Инфраструктурный фонд Clean Energy and Infrastructure VII JV, основанный американской управляющей компанией Capital Dynamics, привлёк в 2018 году \$1,2 млрд от институциональных инвесторов Северной Америки, Европы, Азии и ближневосточных стран. Стратегическими партнёрами фонда стали нидерландская управляющая компания APG Asset Management, Пенсионный фонд учителей Калифорнии, а также подразделение суверенного фонда благосостояния Абу-Даби. Фонд Clean Energy and Infrastructure намерен инвестировать преимущественно в возобновляемую энергетику США. Пенсионный фонд учителей Калифорнии CalSTRS является крупнейшим пенсионным фондом учителей в США, и 11-м по величине государственным пенсионным фондом в мире. Управляет портфелем активов порядка \$200 млрд. APG Asset Management является доверительным управляющим активами крупнейшего пенсионного фонда Нидерландов — ABP — с объёмом активов в €387,8 млрд. Активы под управлением Abu Dhabi Investment Authority оцениваются примерно в \$800 млрд

Летом 2018 года инфраструктурный фонд Starwood Energy Infrastructure Fund III, основанный американской управляющей компанией Starwood Energy Group, привлёк \$1,2 млрд для покупки активов в области генерации и выработки электроэнергии на территории

США. Инвесторами стали пенсионные фонды, страховые компании и фонды суверенного благосостояния Европы, США и Азии. В частности, Пенсионный фонд государственных служащих Орегона инвестировал в инфраструктурный фонд около \$150 млн. Starwood Energy Group — американская управляющая компания, специализирующаяся на инфраструктурных инвестициях в области энергетики Северной Америки, стоимость активов компании оценивается в \$7 млрд. Активы Пенсионного фонда государственных служащих Орегона составляют \$70 млрд.

Инфраструктурная платформа Green Investment Group, созданная для привлечения инвестиций в зелёные энергетические проекты и находящаяся под управлением австралийской управляющей компании Macquarie Capital Group, вложила средства в финансирование строительства и эксплуатации ветряной электростанции установленной мощностью 200 МВт The Canadian Breaks, расположенной в американском штате Техас. Между инфраструктурной платформой Green Investment Group и американской энергетической компанией в области возобновляемой энергетики Candela Renewables заключено соглашение о стратегическом партнёрстве по развитию проектов в области солнечной энергетики США. Инфраструктурная платформа Green Investment Group, ранее носившая название Банк зелёных инвестиций, была создана правительством Великобритании в 2012 году в целях стимулирования притока инвести-

ций из частного сектора в зелёные инфраструктурные проекты. В 2017 году данная платформа была приобретена управляющей компанией Macquarie Capital Group за £2,3 млрд и получила название Green Investment Group. Инвестиционная платформа выступает в качестве прямого инвестора на всех стадиях реализации проектов в области возобновляемой энергетики, в том числе солнечной, ветро- и гидроэнергетики. Кроме того, компания инвестирует в инновационные проекты, связанные с низкоуглеродным транспортом, приливной и биоэнергетикой, а также технологиями хранения электроэнергии. С 2010 года объём совместных инвестиций инфраструктурной платформы и управляющей компании Macquarie Capital Group превысил \$20 млрд.

### **Зелёная энергетика развивающихся стран включена в портфели европейских и американских инвесторов.**

Летом 2018 года американская корпорация Apple объявила о создании фонда China Clean Energy Fund для инвестиций в чистую энергетику Китая. Запланированный объём средств фонда составляет \$300 млн. Инвестиции China Clean Energy Fund будут направлены в проекты, которые позволят создать в Китае мощности в сфере возобновляемой энергетики общим объёмом более 1 ГВт. Эти мощности будут использоваться для снабжения электроэнергией поставщиков Apple, в том числе компаний, осуществляющих сборку продукции Apple. Фонд China Clean Energy

Fund находится под управлением немецкой компании Deutsche Asset Management DWS, дочерней компании крупнейшего банка Германии Deutsche Bank. В апреле 2018 года Apple сообщила о полном переходе на возобновляемые источники электроэнергии в офисах, дата-центрах и розничных магазинах компании в 43 странах мира.

Нидерландская управляющая компания Climate Fund Managers инвестировала \$50 млн в капитал сингапурской компании Cleantech Solar — производителя солнечных электростанций. Сделка совершена в интересах инвестиционной платформы Climate Investor One, управляемой компанией Climate Fund Managers. В июне 2018 года инвестиционная платформа привлекла капитал инвесторов в объёме \$535 млн для финансирования проектов в развивающихся странах в области возобновляемой энергетики. Инвестиционная платформа включает три фонда: фонд развития, фонд капитального строительства, фонд рефинансирования. Инвесторами Climate Investor One стали ведущие финансовые организации, среди них нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management и управляющая компания норвежских пенсионных фондов Kommunal Landspensjonskasse.

Управляющая компания Climate Fund Managers основана голландским банком развития FMO совместно с южноафриканской инвестиционной компанией Sanlam InfraWorks, специализирующейся на инфра-

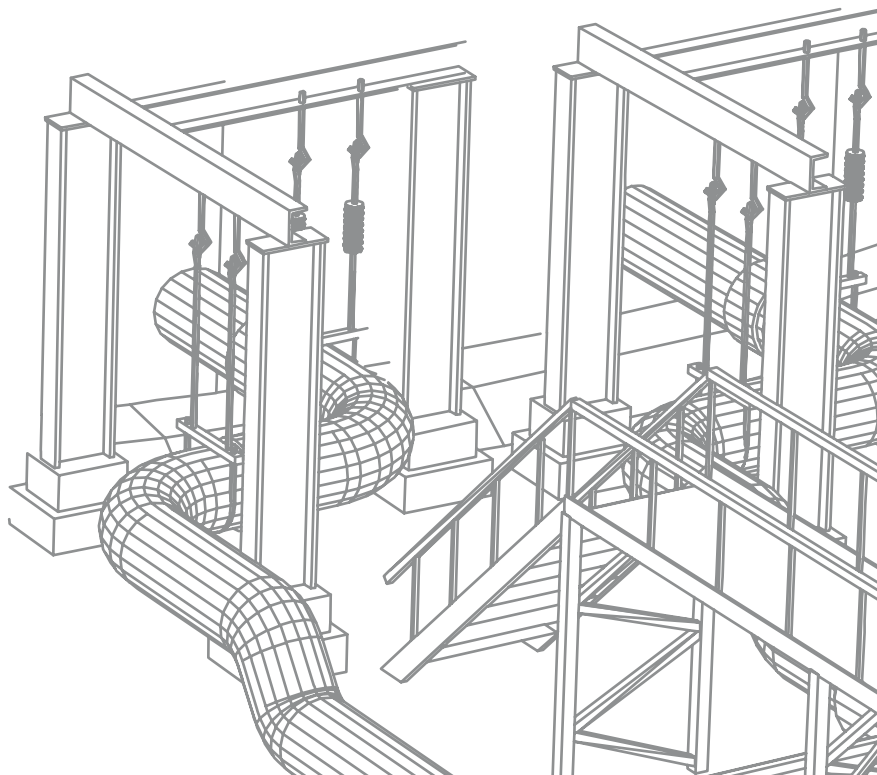
структурных и климатических инвестициях на развивающихся рынках. Kommunal Landspensjonskasse отвечает за управление активами пенсионных фондов муниципальных образований Швеции, предприятий здравоохранения, включая региональные медицинские предприятия, а также ряда государственных предприятий. Активы под управлением составляют 652 млрд норвежских крон. В июле 2018 года компания впервые инвестировала в лесные угодья, вложив около \$24 млн шведских крон в зелёный фонд Silvestica Green Forest, созданный крупнейшим шведским банком Skandinaviska Enskilda Banken и шведской управляющей компанией CRK Forest Management AB, специализирующейся на инвестициях в лесные угодья Швеции, Финляндии и стран Балтии.

Крупнейший пенсионный фонд Швеции Alecta инвестировал \$200 млн в фонд NN-FMO Emerging Markets Loans Fund под управлением нидерландских управляющих компаний NN Investment Partners и FMO Investment Management для вложения в компании, следующие принципам устойчивого развития и ответственного инвестирования в сферах возобновляемой энергетики и сельского хозяйства развивающихся стран. Фонд ставит своей целью достижение привлекательной доходности в проектах, учитывающих ESG-факторы. Планируется, что в период до 2025 года инвестиции фонда будут направлены на проекты, связанные с созданием новых

рабочих мест, сокращением социального, финансового и других видов неравенства, а также снижением выбросов парниковых газов. Шведский пенсионный фонд Alesta представляет интересы 2,4 млн членов. Основан в 1917 году, в настоящее время является 5-м по величине пенсионным фондом Швеции. Активы под управлением составляют 830 млрд шведских крон. NN Investment Partners — нидерландская управляющая компания, подразделение финансовой группы NN Group N.V. Объем активов институциональных и частных клиентов, находящихся под управлением, составляет €246 млрд. Нидерландская управляющая компания FMO Investment Management — подразделение Голландского фонда развития (FMO Entrepreneurial Development Bank), являющегося одним из крупнейших банков развития в мире. Объем средств под управлением компании составляет €9,8 млрд.

В начале 2019 года британская управляющая компания ARCH Emerging Marging Partners приступила к формированию инфраструктурного фонда акций ARCH Africa Renewable Power Fund для вложения средств в отрасль возобновляемой энергетики Африканского континента. Объем активов составит \$250 млн. Среди инвесторов фонда Африканский банк развития African Development Bank, Южно-Африканский пенсионный фонд Sentinel Retirement Fund и Европейский инвестиционный банк. Фонд намерен инвестировать в 10—15

**КРУПНЕЙШИЙ В МИРЕ  
ФОНД ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ  
EMERGING  
GREEN ONE  
БЫЛ ОСНОВАН  
УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ  
AMUNDI  
СОВМЕСТНО  
С МЕЖДУНАРОДНОЙ  
ФИНАНСОВОЙ КОРПОРАЦИЕЙ  
ОБЪЁМОМ €1,42 МЛРД**





проектов ветряных и солнечных электростанций, мини- и средних гидроэлектростанций, а также в проекты в области геотермальной энергетики и биоэнергетики в странах Африки южнее Сахары. Управляющая компания ARCH Emerging Markets Partners основана в 2018 году южно-африканской управляющей компанией African Rainbow Capital Proprietary Limited, а также британской финансовой компанией JCH & Partners LLP. Компания специализируется на сделках прямых инвестиций на развивающихся рынках преимущественно в отраслях энергетики и логистических услуг.

Инфраструктурный фонд DIF Infrastructure V, основанный датской управляющей компанией DIF Capital Partners, приобрёл осенью 2019 года 100% акций ветряной электростанции Cerro Grande, расположенной на востоке Уругвая. Мощность ветроэлектростанции, состоящей из 22 турбин, составляет 50 МВт. Электростанция была введена в эксплуатацию в январе 2018 года. Договор на поставку вырабатываемой электроэнергии подписан с государственной электроэнергетической компанией Уругвая на срок до 20 лет. После завершения сделки обслуживание электростанции будет осуществляться компанией Enercon. Датская управляющая компания DIF специализируется на инвестициях в инфраструктурные активы. Под управлением компании находятся семь закрытых инфраструктурных фондов с объёмом активов под управлением на порядка €5,6 млрд по состоянию на 31 декабря 2018 года, а также несколько инфраструктурных фон-

дов, сформированных совместно с другими управляющими компаниями. Компания инвестирует в активы, расположенные в Европе, Северной и Южной Америке, а также в Австралии и азиатских странах.

### **Развитие электрического транспорта и энергоэффективность становятся актуальными темами для инфраструктурных фондов.**

Правительство Великобритании сформировало инвестиционный фонд развития зарядной инфраструктуры для электрического транспорта (The Charging Infrastructure Investment Fund, CIIF). Объём фонда составит £400 млн, из них £200 млн — средства частных инвесторов. Фонд должен будет стимулировать бизнес строить зарядные станции для электромобилей, что приведёт к распространению автомобилей с низкими выбросами углекислого газа и, следовательно, поможет улучшить качество воздуха и защитить окружающую среду.

Правительство Великобритании планирует, что принятые меры помогут стране стать мировым лидером по количеству автомобилей с электрическими двигателями. В июле 2018 года в Великобритании была опубликована государственная стратегия «Дорога к нулю» (Road to Zero Strategy), согласно которой британские власти планируют к 2040 году полностью прекратить продажу новых бензиновых и дизельных автомобилей и микроавтобусов. Кроме того, в рамках стратегии

был принят ряд мер по стимулированию развития экологичных видов транспорта. В феврале 2019 года британская управляющая компания Zouk Capital была выбрана победителем тендера на право управления инвестиционным фондом зарядной инфраструктуры CIIF. Британская управляющая компания Zouk Capital основана в 1999 году со специализацией на развитии проектов в области технологического развития и зелёной экономики. Под управлением компании помимо фонда зарядной инфраструктуры CIIF находятся также два закрытых инвестиционных фонда — Zouk Renewable Energy & Environmental Infrastructure Fund II со специализацией на проектах в области возобновляемой энергетики и зелёных технологий, а также инвестиционный фонд Zouk Solar Opportunities Limited, инвестирующий средства в проекты в области солнечной энергетики. В сентябре 2019 года было объявлено, что энергетическая компания Abu Dhabi Future Energy Company инвестировала \$70 млн в инвестиционный фонд CIIF. Одновременно с правительственной инициативой британская управляющая компания Quercus Investment Partners объявила о решении сформировать частный фонд для инвестиций в развитие зарядной инфраструктуры объёмом до £500 млн.

По инициативе мэра Лондона Сади́ка Хана (Sadiq Khan) в Великобритании формируется инфраструктурный фонд Mayor's Energy Efficiency Fund объёмом около £500 млн для финансирования проектов в обла-

сти повышения энергоэффективности социальной инфраструктуры Великобритании. Якорными инвесторами фонда станут Европейский фонд регионального развития European Regional Development Fund и британская компания Amber Infrastructure Group, специализирующаяся на инфраструктурных инвестициях, а также банки — британские Lloyds Bank и National Westminster Bank, американский Santander и японский SMBC. Средства фонда будут направлены на финансирование проектов в сфере энергоэффективности, реализуемых в музеях, библиотеках, университетах, больницах, а также государственных учреждениях страны. Активы под управлением Amber Infrastructure Group составляют более £8 млрд, компания инвестирует в проекты в восьми странах в сферах инфраструктуры, недвижимости, устойчивой энергетики. В частности, Amber является одним из акционеров компании Bazalgette Tunnel Ltd, реализующей проект по созданию лондонского коллектора с 2016 года. Проект предполагает строительство новых коллекторов, позволяющих предотвратить загрязнение Темзы в десятках точек сброса неочищенных стоков из существующей системы канализации, часто переполняемой во время дождей. Строительные работы по плану должны закончиться к 2023 году. В рамках проекта был осуществлён выпуск зелёных облигаций.

## ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Экспертная выборка НАКДИ<sup>1</sup>

№	Название фонда	Тип фонда	Управляющая компания	Страна УК
1	Energy Capital Partners IV	PE	Energy Capital Partners	США
2	Energy Capital Partners III	PE	Energy Capital Partners	США
3	Green Ecological Silk Road Investment Fund	PE	Elion Resources	Китай
4	Blackstone Energy Partners II	PE	Blackstone Group	США
5	Energy Capital Partners II	PE	Energy Capital Partners	США
6	Copenhagen Infrastructure III	PE	Copenhagen Infrastructure Partners	Дания
7	Riverstone/Carlyle Renewable and Alternative Energy Fund II	PE	Riverstone Holdings	США
8	LS Power Equity Partners II	PE	LS Power Group	США
9	Carlyle Energy Mezzanine Opportunities Fund II	PE	Carlyle Group	США
10	Blackrock Energy and Power Infrastructure Fund II	PE	BlackRock	США
11	BlackRock Global Renewable Power Fund III	PE	BlackRock	США
12	Blackstone Energy Partners	PE	Blackstone Group	США
13	Energy Capital Partners	PE	Energy Capital Partners	США
14	LS Power Equity Partners IV	PE	LS Power Group	США
15	KIAMCO Power Energy Private Fund Special Asset Trust 3	PE	KDB Infrastructure Investments Asset Management	Южная Корея
16	Copenhagen Infrastructure II	PE	Copenhagen Infrastructure Partners	Дания
17	LS Power Equity Partners III	PE	LS Power Group	США
18	Greencoat Solar II	PE	Greencoat Capital	Великобритания
19	Amundi Funds Global Ecology ESG	OMF (I)	Amundi Luxembourg SA	Люксембург
20	BlackRock Global Renewable Power Fund II	PE	BlackRock	США
21	Quinbrook Low Carbon Power Fund	PE	Quinbrook Infrastructure Partners	Австралия
22	Macquarie GIG Gloal Renewables Fund II	PE	Green Investment Group	Великобритания
23	Amundi Planet – Emerging Green One	OMF(I)	Amundi Luxembourg SA	Люксембург
24	BlackRock Renewable Income UK Fund	PE	BlackRock	США
25	GIB Offshore Wind Fund	PE	Green Investment Group	Великобритания

<sup>1</sup> Выборка составлена на основе данных по инфраструктурным фондам информационно-аналитических служб Preqin, Morningstar (UK). Количество и объёмы инфраструктурных фондов указаны с учётом фондов группы бизнеса единого бренда. Количество и объёмы инфраструктур-

ных фондов указаны за всю историю накопительным итогом, включая субфонды. Сводный объём инфраструктурных фондов, указанный в долларах США, переведён НАКДИ из других валют (там, где это было применимо) для возможности сопоставления. Сводный объём инфраструктурных

<b>Объём фонда, млн \$</b>	<b>Год создания фонда</b>	<b>Отрасль инвестирования</b>
6 000	2018	Энергетика, природные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, экологические услуги
5 050	2014	Энергетика, природные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, экологические услуги
4 860	2015	Возобновляемая энергетика, чистые технологии
4 500	2016	Энергетика, возобновляемая энергетика, чистые технологии
4 335	2009	Энергетика, природные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, экологические услуги
4 318	2017	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, водные ресурсы, чистые технологии
3 418	2008	Энергетика, возобновляемая энергетика
3 085	2007	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика
2 800	2014	Энергетическая промышленность, возобновляемые источники энергии, природные ресурсы, чистые и зелёные технологии
2 500	2014	Энергетика, натуральные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика
2 500	2019	Возобновляемая энергетика, чистые технологии
2 374	2011	Энергетика, возобновляемая энергетика, чистые технологии
2 250	2006	Энергетика, природные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, экологические услуги
2 250	2017	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика
2 230	2013	Энергетическая промышленность, возобновляемые источники энергии, чистые и зелёные технологии, инфраструктура
2 214	2014	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, водные ресурсы, чистые технологии
2 075	2014	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика
1 844	2017	Возобновляемая энергетика, чистые технологии
1 754	2019	Сфера контроля загрязнения воздуха, альтернативная энергетика, утилизация отходов, очистка воды и биотехнологии
1 650	2016	Возобновляемая энергетика, чистые технологии
1 600	2017	Возобновляемая энергетика, чистые технологии
1 500	2019	Возобновляемая энергетика
1 463	2018	Зелёные облигации, выпущенные финансовыми учреждениями, действующими на развивающихся рынках, для финансирования проектов, соответствующих Принципам зелёных облигаций (GBP)
1 431	2017	Возобновляемая энергетика
1 345	2015	Возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика

фондов является ориентировочным, поскольку объём биржевых и открытых фондов, включённых в данную выборку, может меняться ежедневно. Выборка включает объёмы биржевых и открытых фондов в период 01.08.2019–01.09.2019.

**OMF(I)** Listed Open Mutual Fund, листинговый открытый фонд, торгуется на бирже  
**PE** Private Equity Fund, закрытый инвестиционный фонд, фонд прямых инвестиций

## ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Экспертная выборка НАКДИ<sup>1</sup>

№	Название фонда	Тип фонда	Управляющая компания	Страна УК
26	Copenhagen Infrastructure I	PE	Copenhagen Infrastructure Partners	Дания
27	Blackrock Energy and Power Infrastructure Fund	PE	BlackRock	США
28	Capital Dynamics Clean Energy and Infrastructure Fund V	PE	Capital Dynamics	Швейцария
29	Capital Dynamics Clean Energy and Infrastructure Fund VII	PE	Capital Dynamics	Швейцария
30	Hudson Clean Energy Partners	PE	Hudson Clean Energy Partners	США
31	LS Power Equity Partners	PE	LS Power Group	США
32	FLAVEO III Energy	PE	Luxcara	Германия
33	KB Japan Solar Fund	PE	KB Asset Management	Южная Корея
34	Equis Asia Fund II	PE	Equis	Сингапур
35	Emerald Energy Venture	PE	Geronimo Energy	США
36	Equitix Fund V	PE	Equitix	Великобритания
37	Equitix Fund IV	PE	Equitix	Великобритания
38	Sunvision Capital Urban PPP Infrastructure Fund	PE	Sunvision Capital	Китай
39	Guangdong Environmental Protection Fund	PE	Guangdong Technology Financial Group	Китай
40	Clean Energy Fund Europe III	PE	Glenmont Partners	Великобритания
41	FLAVEO SA	PE	Luxcara	Германия
42	Energy Infrastructure Fund I	PE	Aquila Capital	Германия
43	Climate Investor One	PE	Climate Fund Managers	Нидерланды
44	FLAVEO Infrastructure Europe	PE	Luxcara	Германия
45	Enhanced Sustainable Power Fund 4	PE	KGAL Real Investments	Нидерланды
46	NovEnergia II Energy & Environment	PE	NovEnergia	Люксембург
47	Energy Capital Partners Credit Fund I	PE	Energy Capital Partners	США
48	Energy Capital Partners Credit Solutions Fund II	PE	Energy Capital Partners	США
49	Highstar Capital Fund II	PE	Highstar Capital	США
50	Copenhagen Infrastructure New Markets Fund I	PE	Copenhagen Infrastructure Partners	Дания

<sup>1</sup> Выборка составлена на основе данных по инфраструктурным фондам информационно-аналитических служб Preqin, Morningstar (UK). Количество и объёмы инфраструктурных фондов указаны с учётом фондов группы бизнеса единого бренда. Количество и объёмы инфраструктур-

ных фондов указаны за всю историю накопительным итогом, включая субфонды. Сводный объём инфраструктурных фондов, указанный в долларах США, переведён НАКДИ из других валют (там, где это было применимо) для возможности сопоставления. Сводный объём инфраструктурных

<b>Объём фонда, млн \$</b>	<b>Год создания фонда</b>	<b>Отрасль инвестирования</b>
1 295	2012	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, водные ресурсы, чистые технологии
1 230	2011	Энергетика, натуральные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика
1 200	2017	Энергетика, возобновляемая энергетика, чистые технологии
1 200	2018	Энергетика, возобновляемая энергетика, чистые технологии
1 200	2008	Энергетика, возобновляемая энергетика, чистые технологии
1 200	2005	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика
1 164	2018	Энергетика, натуральные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, водные ресурсы, чистые технологии, экологические услуги
1 109	2014	Возобновляемая энергетика
1 006	2015	Энергетика, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика, водные ресурсы, сфера обращения с отходами, чистые технологии
1 000	2019	Возобновляемая энергетика
986	2018	Учебные заведения, энергетика, здравоохранение / медицинские учреждения, возобновляемая энергетика, транспорт, дороги, коммунальная энергетика, сфера обращения с отходами
982	2015	Учебные заведения, энергетика, здравоохранение / медицинские учреждения, возобновляемая энергетика, транспорт, дороги, коммунальная энергетика, сфера обращение с отходами
979	2014	Дороги, коммунальная сфера, экологические услуги
972	2016	Сфера обращения с отходами, экологические услуги
951	2017	Энергетика, возобновляемая энергетика, чистые технологии
864	2011	Энергетика, возобновляемая энергетика
854	2019	Возобновляемая энергетика
850	2017	Возобновляемая энергетика, чистые технологии
844	2015	Энергетика, возобновляемая энергетика
841	2017	Возобновляемая энергетика
819	2007	Возобновляемая энергетика
805	2012	Энергетика, природные ресурсы, возобновляемая энергетика, коммунальная энергетика
800	2018	Энергетика, природные ресурсы, возобновляемая энергетика
800	2005	Энергетическая промышленность, возобновляемые источники энергии, чистые и зелёные технологии, водная промышленность, инфраструктура
750	2019	Возобновляемая энергетика

фондов является ориентировочным, поскольку объём биржевых и открытых фондов, включённых в данную выборку, может меняться ежедневно. Выборка включает объёмы биржевых и открытых фондов в период 01.08.2019–01.09.2019.

**OMF(I)** Listed Open Mutual Fund, листинговый открытый фонд, торгуется на бирже  
**PE** Private Equity Fund, закрытый инвестиционный фонд, фонд прямых инвестиций